

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

Asociace exportérů

15. 1. – 19. 1. 2018

- Ceny průmyslových výrobců loni vzrostly jen o 1,8 % r/r
- Nejvýznamnějším proinflačním rizikem v letošním roce je situace na pracovním trhu

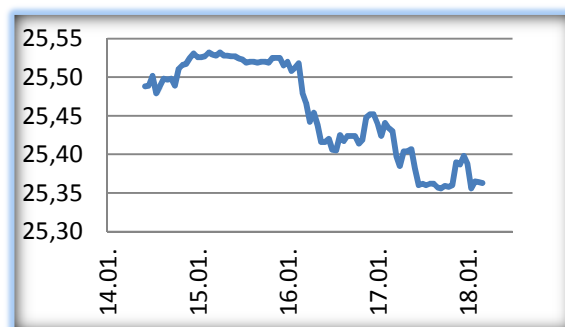
Tento týden byl sice výrazně chudší na domácí ekonomická data, avšak byl zveřejněn prosincový vývoj cen výrobců a listopadový vývoj cen zahraničního obchodu. **V kombinaci s prosincovou spotřebitelskou inflací z minulého týdne jsme tak dostali komplexní přehled o cenovém vývoji v ČR v závěru loňského roku.** Ve zkratce lze ohledně cenového vývoje dojít k několika základním postřehům. (1) Inflace byla v loňském roce významně tažena vyššími cenami v zemědělství, které se promítaly i do spotřebitelské inflace skrz růst cen potravin. (2) Naopak ceny průmyslových výrobců zůstaly v souhrnu bez významnějších změn s meziročním růstem pouze o 1,8 %. (3) Ačkoliv růst cen tržních služeb a stavebních prací loni nijak závrtným tempem neoplýval, tak především v případě služeb lze v průběhu loňského roku sledovat zrychlenou cenovou dynamiku. (4) Ceny zahraničního obchodu byly pro změnu ve druhé polovině loňského roku ovlivněny posilováním koruny.

Jak to bude vypadat s růstem spotřebitelských cen v roce 2018? Na jedné straně máme tzv. proinflační rizika. Tím nejvýznamnějším je bezpochyby vývoj na domácím pracovním trhu. Pohled na rekordně nízkou nezaměstnanost v kombinaci s rekordní nabídkou volných pracovních míst dávají tušit, že mzdy letos porostou stejně rychle, ne-li rychleji, než loni (nominální růst mezi 7 % až 8 % je pravděpodobný). **A vyšší mzdy se nepochybně promítnou i do dalšího zvyšování cen a to především v sektoru služeb.** Novým proinflačním rizikem se může stát ropa, ačkoli její růst

v posledních týdnech byl významně kompenzován oslabujícím dolarem. Naopak protiinflačním rizikem zůstává poměrně tlumený cenový vývoj v eurozóně, když Evropská centrální banka předpokládá, že až do roku 2020 spotřebitelská inflace nepřekročí hranici 2 %. Výsledně tak proinflační rizika mírně převažují a zkraje letošního roku je tak poměrně pravděpodobné, že růst spotřebitelské inflace i letos bez problémů přesáhne 2 %.

Jazyčkem na vahách může být výsledně kurz koruny. Další svižné posilování koruny vůči euru v nadcházejících čtvrtletích by mohlo skrz pokles dovozních cen kompenzovat inflační tlaky v domácí ekonomice. A domácí inflační tlaky může výsledně kompenzovat i horší pozice českých exportérů, když se podobně jako loni budou muset vypořádat nejen s pokračujícím vysokým růstem mezd, ale i s posilující korunou.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Zdroj: Bloomberg, 16:00 SEČ, 18. 1. 2018